

チェック項目	学習内容	メモ																		
<b>【目標】 Series7 試験は、3ヶ月で絶対一発合格しよう！</b>																				
□米国自治領債 (20 / / )	プエルト・リコ、グアム、バージン諸島など米国の自治領が発行した証券で得た利子分の所得は、連邦税、州税、地方自治体税すべて非課税である。これらの証券は「三重免税」といわれている																			
□債券から得た利子分の所得課税例	<p>例：ニューヨーク州在住のグリーン氏の税率等級は連邦税が28%、ニューヨーク州税が8%である。昨年グリーン氏は、米国債で1,000ドル、ニューヨーク州発行の地方債で500ドル、IBM発行の社債で700ドルの利子収入を得た。</p> <p>米国債で得た利子収入には28%の連邦税だけが課税される。IBM発行の社債に対しては28%の連邦税のほか、8%の州税（合計で36%）が課税され、ニューヨーク州発行の地方債は非課税（ニューヨーク州在住のため、連邦税のほか州税も免除される）である。つまり、以下で計算したとおり、これらの利子収入による税負担額は532ドルである。</p> <table border="1" data-bbox="421 815 1259 1070"> <tr> <td>米国債利子 1,000 ドルに対する連邦税 28%</td> <td>280</td> <td>ドル</td> </tr> <tr> <td>IBM 社債利子 700 ドルに対する税 36%</td> <td>252</td> <td>ドル</td> </tr> <tr> <td>NY 州 GO 債利子 500 ドルに対する税 0%</td> <td>0</td> <td>ドル</td> </tr> <tr> <td>利子に対する税負担額合計</td> <td>532</td> <td>ドル</td> </tr> </table>	米国債利子 1,000 ドルに対する連邦税 28%	280	ドル	IBM 社債利子 700 ドルに対する税 36%	252	ドル	NY 州 GO 債利子 500 ドルに対する税 0%	0	ドル	利子に対する税負担額合計	532	ドル							
米国債利子 1,000 ドルに対する連邦税 28%	280	ドル																		
IBM 社債利子 700 ドルに対する税 36%	252	ドル																		
NY 州 GO 債利子 500 ドルに対する税 0%	0	ドル																		
利子に対する税負担額合計	532	ドル																		
□	<p>以下は利子収入にかかる税金を要約したものである。</p> <table border="1" data-bbox="421 1115 1259 1440"> <thead> <tr> <th colspan="3" style="text-align: center;">利子に対する課税状況</th> </tr> <tr> <th>債券の種類</th> <th>連邦税の課税</th> <th>州税の課税</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>社債</td> <td>される</td> <td>される</td> </tr> <tr> <td>米国債</td> <td>される</td> <td>されない</td> </tr> <tr> <td>地方債</td> <td>されない</td> <td>される／されない*</td> </tr> <tr> <td></td> <td colspan="2">*ほとんどの州においては、住民は自分達が住んでいる州における自治体によって発行される債券に関する州税、あるいは地方税を課されない。</td> </tr> </tbody> </table>	利子に対する課税状況			債券の種類	連邦税の課税	州税の課税	社債	される	される	米国債	される	されない	地方債	されない	される／されない*		*ほとんどの州においては、住民は自分達が住んでいる州における自治体によって発行される債券に関する州税、あるいは地方税を課されない。		
利子に対する課税状況																				
債券の種類	連邦税の課税	州税の課税																		
社債	される	される																		
米国債	される	されない																		
地方債	されない	される／されない*																		
	*ほとんどの州においては、住民は自分達が住んでいる州における自治体によって発行される債券に関する州税、あるいは地方税を課されない。																			
□配当	企業の取締役会が、株主に対して配当を支払うかどうか決定する。配当は現金かその企業の株券で支払われ、それぞれの課税方法は異なる。																			
□現金による配当	<p>現金による配当は、株主に対して支払われたその年に課税対象となるが、個人の株主と機関投資家の株主とで課税する際の扱いが変わる。</p> <p>個人の株主は現金で受け取った配当の全額に対して税金を納めなければならない。例えば、15%の税率等級の個人投資家が300ドルの配当を受け取ったとすると、この投資家に課せられる税金は45ドル(300ドル×15%)となる。</p> <p>機関投資家の場合、他の企業から受け取った配当については税制優遇措置がとられ、配当の一部は非課税となる。</p>																			

※学習済みの場合、チェック項目の四角にはレ点を記入し、カッコ内には日付を記入します（ページ単位で学習しましょう）。

## 3.ファンダメンタル分析

チェック項目	学習内容	メモ
<b>【目標】Series7 試験は、3ヶ月で絶対一発合格しよう！</b>		
未払配当金 dividends payable (20 / / )	配当決議をしたが、未払の現金配当。	
未払税金 taxes payable	政府に支払うべき税額。	
未払利息 interest payable	企業が長期負債に対して支払うべき利息額。	
長期負債	長期負債は、支払期日が1年以上の負債。 Ex. 債券と長期銀行借入れ。	
株主資本の部	株主資本の部は、企業の資本を表している。株主資本は、株主の持分を示している。	
優先株 preferred stock	企業の発行済み株式数の額面を元にバランス・シートに計上する。優先株式の額面は通常 100 ドルである。優先株式の配当は額面の比率で示すこともある。	
普通株 common stock	企業の発行済み株式数の額面を元にバランス・シートに計上する。株式の額面は、帳簿目的に用いられているだけである。普通株式の額面は株式の市場価格に影響を与えない。市場価格は、株に対する需給と企業の経営管理と収益力といった要因が反映されている。	
資本剰余金 capital surplus	企業が上場して売却した株の額面に対して株主が支払ったプレミア額である。また払込み資本金 paid-in capital あるいは払い込み剰余金 paid in surplus ともいわれる。これには、企業利益から派生した企業の資金は含まれない。	
利益剰余金 retained earnings	別称 earned surplus は、企業が将来の使用のために留保した純利益を示している。配当は通常、利益剰余金から支払われる。	
損益計算書	損益計算書 (income statement または profit and loss statement) には、指定期間中の企業の業績が示される。損益計算書の目的は、企業の純利益 (あるいは純損失) を詳細に表すことである。これは、収益から経費を引くことによって行うことができる。	
営業利益	売上高 - 日常業務の経費	
売上高 Sales	企業が展開する事業の主要源から受け取った金額の合計を示している。	
営業費用 Operating expenses	事業を展開する上での日常の費用を示している。このなかには、固定資産の減価償却に対する計上額が含まれる。	
営業利益 Operating incomes	通常の営業外で生じたそのほかの収益に (もしくは費用) 調整されて金利・税引き前利益 (EBIT) になる。	
営業外収益	通常、投資によって生じた収益 (配当と利子) を示している。しかしこの項目には、資産売却利益もしくは事業の一部停止による損失といった特別項目が反映されることもある。	
Net income 純利益	EBIT - 債券利息や税金 マイナス結果の場合、Net loss 純損失	
債権の利子	企業の利益とは無関係に支払わなければならないものである。支払が不可能になれば、企業はデフォルトに陥る。支払利息の金額は、債券の額面合計に表面利率を掛けると算出できる。利子は税引き前で支払われる点に留意せよ。	

学習済みの場合、チェック項目の四角にはレ点を記入し、カッコ内には日付を記入します (ページ単位で学習しましょう)。

チェック項目	学習内容	メモ
<b>【目標】Series7 試験は、3ヶ月で絶対一発合格しよう！</b>		
テクニカル分析 (20 / / )	株価指数、株価平均、理論、トレンド、チャートを使って、市場全体や特定の銘柄における値動きの方向性を予測するものである。テクニカル分析ではファンダメンタル・アプローチを重視せず、その証券や市場の過去の価格推移を振り返って分析を試みる。	
市場データ	テクニカル分析では、市場のトレンドをできるだけ早くつかむことを常に意識している。その上で、反転するまではそのトレンドに乗って利益が得られるよう、投資アドバイスを提供するのである。そのためには市場の複合的なデータを観察して、市場や各証券の値動きを注意深く追わなければならない。	
株価指数と株価平均	株価指数と株価平均は、複数の証券で構成される一グループのパフォーマンスをモニターするものである。指数の中には Broad based（総合株価指数）と呼ばれ、市場全体の動きを反映するものと、業種別株価指数と呼ばれ、市場の一部（あるいは特定の業種）の動きを反映するものがある。	
Dow Jones composite average ダウジョーンズ平均株価	ダウ平均は株式市場で最も広く引用されている指数。ダウジョーンズ総合 65 種平均は 65 の銘柄で構成されており、総合平均は以下に挙げた三つの平均株価に分割される。 ダウジョーンズ工業株平均、30 銘柄 ダウジョーンズ運輸株平均、20 銘柄 ダウジョーンズ公益株平均、15 銘柄 ダウジョーンズ工業株平均 (DJIA) は、株式市場の動きを示す基準として最も一般的に使われている指数で、ゼネラル・モーターズ、AT&T、IBM など米国工業界の中心を担う有力な一流企業 30 社の株式で構成されている。	
スタンダード & プアーズ総合 500 種株価指数	S&P 総合 500 種株価指数はニューヨーク証券取引所で取り扱っている銘柄を中心に、一部アメリカ株式取引所やナスダックの銘柄を加えた構成となっている。この株価指数はダウジョーンズ平均株価と比べ、より広範な市場の動きを表す。 S&P500 種株価指数の構成銘柄はおよそ以下のとおり： 工業株 400 銘柄 運輸株 20 銘柄 金融株 40 銘柄 公益株 40 銘柄	
ニューヨーク証券取引所総合指数	この総合株価指数 NYSE composite index は、ニューヨーク証券取引所 (NYSE) で取引されているすべての普通株式によって構成されている。総合指数はさらに、工業株指数、運輸株指数、金融株指数、公益株指数の四つのサブ指数に分割されている。	
ウィルシャー株価指数	ウィルシャー株価指数はニューヨーク証券取引所、アメリカ株式取引所そして店頭市場で取り扱われている株式によって構成されている。この指数はすべての株式のドル建てによる価値を表しており、株価指数や平均の中でも最も幅広い銘柄を対象にしている。	

学習済みの場合、チェック項目の四角にはレ点を記入し、カッコ内には日付を記入します（ページ単位で学習しましょう）。

チェック項目	学習内容	メモ
<b>【目標】Series7 試験は、3ヶ月で絶対一発合格しよう！</b>		
例：プロテク ティブ・コール の買い  (20 / / )	伊藤氏はSFL株を48ドルで100株空売りする。SFL株の時価が上昇した時のヘッジのため、行使価格50ドル、1株当たりプレミアム3ドルのSFL株の11月限コールを1単位購入する。これにより、SFL株で得る売却益は45ドルに減少した。 コールの購入によって、伊藤氏の株の買値が50ドルに固定された。オプションを行使した場合、伊藤氏の潜在的損失は5ポイント（購入費用5,000ドル - 売却益4,500ドル）に限定される。もしSFL株が50ドル以上値上がりし、伊藤氏がオプションを行使しない代わりに売却すると、株のショート・ポジションから発生した損失をコール・オプションのプレミアムで相殺することができる。 株価が下落するほど、コールはアウト・オブ・ザ・マネーになる。このポジションの損益分岐点は45ドル（現物株の空売り価格48ドル - 支払いプレミアム3ドル）で、伊藤氏は株価が45ドルを下回ると利益を得ることができる。	
複雑なオプション戦略	コールやプットの買いや売りを組み合わせることで、オプションを単体で購入、売却するよりもさらに複雑な戦略を組むことができる。これらの戦略には、スプレッド、ストラドル、コンビネーションなどがある。	
スプレッド Spreads	スプレッド戦略を使えばオプション・ポジションで得られる潜在的利益に上限がつく代わりに、損失が限定される。スプレッドは同じ原資産を持つ、同じタイプ（class）のオプション・コントラクトで同時に売りと買いをたてると作れ、満期日や行使価格が異なるオプションを組み合わせることで、いろいろな種類のスプレッドができる。	
プライス・スプレッド（バーティカル・スプレッド）：	同じタイプで、同じ満期月曜を持つが、行使価格が違うオプションの組み合わせ。 ・行使価格30ドルのABC株の3月限コール > 10単位の買い ・行使価格40ドルのABC株の3月限コール > 10単位の売り	
カレンダー・スプレッド（ホリゾンタル・スプレッド）：	同じタイプで同じ行使価格だが、満期日が違うオプションの組み合わせ。 行使価格30ドルのABC株の3月限コール > 10単位の買い 行使価格30ドルのABC株の6月限コール > 10単位の売り	
ダイアゴナル・スプレッド：	同じタイプだが、行使価格と満期日の両方が異なるオプションの組み合わせ。 行使価格30ドルのABC株の3月限コール > 10単位の買い 行使価格40ドルのABC株の6月限コール > 10単位の売り	

学習済みの場合、チェック項目の四角にはレ点を記入し、カッコ内には日付を記入します（ページ単位で学習しましょう）。

チェック項目	学習内容	メモ
<b>【目標】Series7 試験は、3ヶ月で絶対一発合格しよう！</b>		
<p style="text-align: center;">続き ( 20 / / )</p>	<p>キオ・プランの資金は、対象の個人が 59.5 歳に到達すれば、引き出すことができる。引出は、従業員が 70.5 歳に達した暦年、あるいは従業員の退職となる暦年のどちらかの翌年の 4 月 1 日に開始されなければならない。早期引出については、10%のペナルティ税が課される。早期引出額はまた、通常の収入として課税される。</p>	
<p>個人退職勘定 (IRA)</p>	<p>(賃金、給与、手数料、職務報酬を含めた)年度中の就労に対して報酬を受けた人は、IRA を開設する資格が付与される。報酬には、投資からの利息収入、配当収入、キャピタル・ゲインは含まれない。事業主の退職給付プランの対象者であっても、個人で IRA を開設することはできる。夫婦が両方とも雇用されている場合、それぞれ自分の IRA を開設することができる。 個人の IRA への年間拠出限度額は下記の条件。 2,000 ドルもしくは 年間報酬の 100%のどちらか少ない額 事業主の適格プランの対象となる個人は、収入が一定水準を上回ると、IRA への拠出は控除されない。</p>	
<p>夫婦に関する IRA</p>	<p>夫婦の両方が雇用されている場合、前述の拠出限度額に応じて、それぞれ自分の IRA へ拠出することができる。したがって、共同申告書を提出する場合、4,000 ドルの控除限度額が認められる。配偶者のどちらかが事業主によるプランの対象になっている場合、拠出の控除額は制限されたり、不可能になったりすることもある。 就労していない配偶者を持つ個人の場合、配偶者の分の 2,000 ドルをプランに追加拠出できる。これによって、年間の拠出限度額は 4,000 ドルに引き上げられる。二人の別々の勘定に拠出する必要があり、一方の IRA への拠出額が 2,000 ドルを超えないようにさえすれば、どのような方法で分配することができる。特別勘定のことを配属者 IRA Spousal IRA という。</p>	
<p>IRA の管理と清算</p>	<p>各税務年度の個人の申告期日 (4 月 15 日) までに IRA を開設することができる。例えば、1989 年 4 月 8 日にある人物が IRA を開設する。勘定への税控除可能な拠出は、1988 年の個人の申告時に控除として認められる。 申告書の提出の延期要請をしても、拠出の締め切り日は 4 月 15 日である。申告書で控除を申請するためには、IRA への拠出は現金で行わなければならない。プランへの拠出金は、株式、債券、年金、投資信託、米国金貨といった様々な金融商品に投資できる。しかし、IRA への払出金を生命保険への加入、芸術作品、アンティーク、切手といった収集物に費やすことは禁止されている。 IRA を、証券会社や銀行に寄託することができる。証券会社や銀行は、勘定のカストディアンとしての機能を果たす。IRA の所有者が IRA の資金をどのように投資するかを判断する。証券会社や銀行は勘定のトラスティーとしての役割のみを果たし、勘定の設定を支援するだけである。</p>	

学習済みの場合、チェック項目の四角にはレ点を記入し、カッコ内には日付を記入します (ページ単位で学習しましょう)。

チェック項目	学習内容	メモ
<b>【目標】Series7 試験は、3ヶ月で絶対一発合格しよう！</b>		
投資管理会社 (20 / / )	最も一般的な、第三タイプの投資会社は、投資管理会社である。投資管理会社は、オープンエンド型投資会社 open-end investment company かクローズエンド closed-end investment company のいずれかである。オープンエンド型投資会社は、償還株式を発行する会社であると定義されている。クローズエンド型投資会社は、償還株式を発行しない。オープンエンド型並びにクローズエンド型投資会社が投資管理会社と呼ばれている理由は、所定の投資対象に従って証券ポートフォリオを管理するからである。この会社は、毎日、通常、ニューヨーク証券取引所の引けにそのポートフォリオの価値、1株当たりの純資産価値を決定する。	
分散投資 vs 非分散投資	投資管理会社は、分散型または非分散型のいずれにかになる。分散型投資会社としての資格を得るためには、一定の方法でポートフォリオに投資しなければならない。ポートフォリオは、各業種または同業種の企業へ分散してもよい。また、地域別または一定の証券タイプ別に分散することもできる。	
クローズエンド型投資会社	クローズエンド型投資会社は、通常、1回限りの株式公募によって資本金を得る。普通株式、優先株式、債券を発行することもある。この投資会社は、常時株式を発行したり、株式を償還したりするようなことはしない。株式が発行されると、投資家は、公開市場、すなわち、店頭市場が取引所でこれを買付け、同様な方式でこの株式を売却する。手数料が課せられ、売買益を差し引かれることがある。クローズエンド型ファンドの市場価格は、1株当たりの純資産価値に直接連動するのではなく、多くの証券に適用されている方法と同じく需給関係によって決定する。したがって、クローズエンド型投資会社は、純資産価格より高いプレミアム価格またはこれより安い割引価格で販売することができる。	
オープンエンド型投資会社	オープンエンド型投資会社、別名でミューチュアル・ファンドは、常時、株主の裁量により純資産価値で即償還可能な新株を発行している。この株式は一つの投資会社から購入してその後、その投資会社に売り戻すことができる。発行される株式はすべて普通株式である。投資会社は、証券ポートフォリオを保有しているが、その反対に、その株主によって所有されている。個人は、ポートフォリオを構成するいかなる資産に対しても特定の持分を所有していない。	
ミューチュアル・ファンドのタイプ	今日、数多くのタイプのミューチュアル・ファンドが市場に出回っている。これらのファンドは、一般に投資対象によって差別化されている。分散型普通株式ファンド Diversified common stock funds とは、大半が普通株式から構成されるポートフォリオを有するファンドである。このファンドは、各種の投資対象をもつことができる。あるものは堅実で、主として優良株 (blue-chip stocks) に投資する。優良株は、収益力と配当支払いに優れた実績を有している、業界のリーダー格の企業の株式である。ある別のもは、非常に攻撃的であり、主として成長株に投資する。この対象となる企業の株式は、平均を上回る収益力、強力な調査力、貴重な特許権、攻撃的かつ十分に管理された販売部門を有する企業の株式である。他の分散型普通株式企業は、その資産価値の成長力が穏やかであり、当期利益が妥当な水準を目標とする。	

学習済みの場合、チェック項目の四角にはレ点を記入し、カッコ内には日付を記入します(ページ単位で学習しましょう)。

チェック項目	学習内容	メモ
<b>【目標】Series7 試験は、3ヶ月で絶対一発合格しよう！</b>		
続き (20 / / )	<p>10%の利付債券を110(1,000ドルの額面価額の110%)の価格で購入すると想定する。</p> <p>名目利回りは発行時に設定されているため、10%のままである。直接利回りは、名目利回りよりも低下する。年間利子(1,000ドルの額面価格の10%)はなおも100ドルであり、債券の購入価格は1,100ドルである。よって直接利回りは以下のように9.1%となる。  <math>100 \text{ ドルの年間利子} \div 1,100 \text{ ドルの購入価格} = 9.1\% \text{の直接利回り}</math></p> <p>満期時に、債券保有者は1,000ドルを受け取る。これによって、1,100ドルの購入価格から100ドル減少する。投資家は直接利回りで9.1%を受け取り、その一方債券の期間中にプレミアムが消滅するために、最終利回りは低下するはずである。この場合は、最終利回りは概ね8.50%となる。</p>	
	<p>プレミアム債にとっての各利回りの関係は、常に同じである。プレミアム付で売却された債権は、名目利回り(表面利率)は直接利回りよりも高く、直接利回りは最終利回りよりも高い。言い換えれば、名目利回りが最も高く、最終利回りが最も低く、直接利回りが最終利回りと名目利回りの間になる。</p>	
利回りの高い 順：	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 名目利回り</li> <li>2. 直接利回り</li> <li>3. 最終利回り</li> </ol>	
利回り関連の まとめ	<ol style="list-style-type: none"> <li>a) 額面価格債：Par Bond:名目利回りと直接利回りと最終利回りが等しい。</li> <li>b) 割引債：Discount Bond：名目利回りは直接利回りよりも低く、直接利回りは最終利回りよりも低い。</li> <li>c) プレミアム債：Premium Bond：名目利回りは直接利回りよりも高く、直接利回りは最終利回りよりも高い。</li> </ol>	
利回りと満期	<p>債券の利回りに影響を与える要因は、その時点の金利水準である。それ以外の重要な要因には、発行体の信用格付け、そして債券の満期がある。様々に満期設定がなされた債券は、利回りも異なるだろう。ほとんどの状況下で、投資家は満期が長い物に対して高い利回りを期待する。投資家の資金は長期間リスクにさらされるため、投資家は短期債券に付けられた利率よりも高い収益率を期待する。満期までの期間が短い物は、短期間で元金が戻ってくるため、投資家はより安全である。このような安全性を理由に、投資家は低い収益率を受け入れようとする。</p>	

学習済みの場合、チェック項目の四角にはレ点を記入し、カッコ内には日付を記入します(ページ単位で学習しましょう)。

チェック項目	学習内容	メモ
<b>【目標】 Series7 試験は、3ヶ月で絶対一発合格しよう！</b>		
引受人の スプレッド の構成図  (        / /    )		
Priority of orders 注文優先順 位	<p>シンジケートが成功を収めると、シンジケート・マネージャーに注文を集め、シンジケート・マネージャーは債券をシンジケートのメンバーに配分する責任がある。配分は、シンジケート・レターに記載された注文優先順位に応じて行われる。この優先順位の目的は、1メンバーとシンジケート全体との関係から利益を最大限にすることである。注文の優先順位は通常下記ようになる。</p>	
1 . Pre-sale orders	<p>前売り注文：シンジケートが発行体から幹事を任せられる以前の注文で、最上位の優先順位にある。これはシンジケートにとって、最も利益をもたらすからである。幹事獲得以前に注文を得る事で、シンジケートはよりアグレッシブになることができる。</p>	
2.Group net orders	<p>グループネット注文：ネット（公募価格）での注文は、シンジケート・メンバー全員に利益を分配できる。</p>	
3 . Designated orders	<p>指定注文：公募価格レベルでの注文であるが、顧客によりディーラーが指定され、そのディーラーに利益が配分される。</p>	
4 . Member orders	<p>メンバー注文：メンバー自身の顧客からの注文は最下位になる。注文受注した者が利益を得るからである。</p>	
Settlement of issue 発行決済	<p>When issued 発効日取引：発行体とシンジケートは最終決済日を決定する。最終決済日とは、発行体が債券を引き渡し、シンジケートは発行体に支払いをする日である。決済日が確定するまで、債券は発行日取引（when issued）（一般的略称:W.I.）となる。新発債の買手は、発行日取引のコンファメーションを受ける。買手はディーラーへ金利を支払う義務を負っていない。経過利息は決済日無くしては計算できないからである。</p>	
Tombstone advertisement 墓石広告	<p>成功したシンジケートがその発行を宣伝したい時は、墓石（tombstone）広告を発行する。墓石広告には発行額、目的が表記される。利払い日、及び金利発生日（dated date）が同様に示される。また、法律意見書を書く債券弁護士の名前も同様に表記される。一般弁護士、引受人の弁護士も含まれることもある。償還日のリスト、クーポン・レート、最終利回りが示される。しかしながら、決済日の記載がない場合には、墓石広告に出た情報は債券の価格（額面パーに対するパーセント表示）、買手が支払う経過利息の計算をするには十分ではない。シンジケートのメンバーリストも示されるであろう。シンジケート・マネージャーの名前は最上部に出る（1社以上のことがある）。</p>	

学習済みの場合、チェック項目の四角にはレ点を記入し、カッコ内には日付を記入します（ページ単位で学習しましょう）。



チェック項目	学習内容	メモ
<b>【目標】Series7 試験は、3ヶ月で絶対一発合格しよう！</b>		
<p style="text-align: center;">続き (20 / / )</p>	<p>会員企業が債券ファンド株式の大手売方であるということにより、この企業に対してこのファンドまたはファンドのマネージャーとの他の取引を行う上で特別扱いする権利を与えてはならない。しかし、投資会社は、業務の質、調査サービス、入手可能な証券を有しているかどうかによって MSRB 会員企業および他企業と取引を行う。</p>	
<p style="text-align: center;">贈与</p>	<p>同一会社の従業員以外の者に対する贈与の限度額は年 100 ドルである。(IRS が許可する) 通常の接待費用は、頻繁に行ったり、過剰になったりすることがない限り、この限度額を越えることはない。</p>	
<p style="text-align: center;">監督</p>	<p>各ブローカー・ディーラーは、関係者の業務を監督がなければならず、そのために書面による監督手続きを作成し、これによる規則を履行しなければならない。この手続きでは、地方債プリンシパルが以下のことを書面にて速やかに検討および承認することを規定しなければならない。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>各顧客の口座開設</li> <li>地方債の各取引</li> <li>顧客の書面によるクレーム処理</li> <li>すべての通信文</li> </ul> <p>書面によるクレームはすべて地方債プリンシパルが検討および対策に着手しなければならない。クレームおよびその対策を記録しておかなければならない。ディーラーは、顧客からのクレームを受領した場合、MSRB 規則が規定するとおり、「投資家のためのパンフレット」のコピーを投資家へ送付する。そのパンフレットは、顧客に対して MSRB の内容を説明し、地方債取引を行っている投資家を保護する MSRB 規則について記述している。</p> <p>地方債規制制定委員会 (MSRB) は、ブローカー、ディーラーおよび地方債ディーラー (「ディーラー」) による地方債業務を規制する規則を作るために、1975 年に連邦議会が創設した。MSRB は、15 人の委員から構成されており、これらの委員は、対等な 3 つのカテゴリー、すなわち、バンク・ディーラー、証券会社、公衆をそれぞれ代表する者である。</p> <p>MSRB は、証券取引委員会の監督下にあり、規則はこの委員会が承認しなければならない。地方債の取引業務を行う証券会社や銀行が支払う手数料や分担金を財源としている。</p>	
<p style="text-align: center;">投資家保護規則</p>	<p>MSRB の主目的は、地方債を売買する投資家を保護することである。このために、MSRB は、ディーラーに対して投資家を公平に取り扱うよう要求する規則を採用した。委員会はまた、ディーラーの地方債取引にかかわる紛争を解決するために投資家が利用できる仲裁活動の支援もする。</p> <p>ディーラーが投資家に対して地方債を推奨する場合、MSRB が特に要求することは、その推奨が投資家の財務や投資目標に適切でなければならないということである。地方債の広告は、虚偽や誤解を招くものであってはならない。</p>	

学習済みの場合、チェック項目の四角にはレ点を記入し、カッコ内には日付を記入します (ページ単位で学習しましょう)。

チェック項目	学習内容	メモ
<b>【目標】Series7 試験は、3ヶ月で絶対一発合格しよう！</b>		
新規発行市場 New Issue Marketplace (20 / / )	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 株式会社の資本調達手段の一つ。証券を発行して調達を行う。証券が一般の人々に初めて販売される場合、新規発行（new issue）と呼ばれる。</li> <li>● 特に、公に行う場合（上場）を IPO(initial public offering)と呼ぶ。</li> <li>● 上場会社が追加発行する場合、第一次分配(primary offering)、第一次販売(primary distribution)と呼ぶ。</li> </ul>	
1933年証券法 Securities Act of 1933	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 証券の新規発行の購入者に対し、発行体に関する情報を提供し、証券の発行に際し詐欺行為が発生するのを防ぐことを目的とする。</li> <li>● 同法の執行責任を持った連邦政府の監督機関は、証券取引委員会（The Securities and Exchange Commission : SEC）である。</li> <li>● SECは発行の投資メリットについては関知しない。</li> <li>● 証券の販売にあたり、郵便その他各州における通商手段が利用される場合、発行体は証券をSECに登録することが必要。</li> <li>● 発行登録に加え、発行する証券を購入する可能性のある投資家に対して、発行体に関する詳細な情報を記載した目論見書（prospectus）を交付することを、発行体に義務づけている。</li> <li>● 目論見書の表紙には、SECは目論見書の情報の適切性、正当性につき関知しない旨の記述が記載される。</li> <li>● これ反するいかなる記述も犯罪となる。</li> <li>● これはSECの「非同意条項（no approval clause）として知られている。</li> <li>● 登録届出書（registration statement）と目論見書が完備されているかどうか、また明らかに誤解を招くおそれのある情報が含まれていないかどうかを判断するため、SECはこれらの書類審査を行う。</li> </ul>	
登録手続 Registration Procedures	<ul style="list-style-type: none"> <li>● SECが登録届出書を受領する日を、登録日（filling date）と呼ぶ。</li> <li>● Filling date より 20日間クーリングオフ期間(cooling off period)あり。</li> <li>● Cooling off period 中に、SECが書類を審査する。</li> <li>● 登録届出書記載事項：               <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 発行体の業務に関する記述</li> <li>2. 役員、取締役、および引受証券会社の株式保有状況、同社の証券を最低10%所有している個人の身元</li> <li>3. 役員、取締役の経歴</li> <li>4. 発行体の資本構成(株式と債券の発行によって調達された資金)</li> <li>5. 発行代わり金の使途</li> <li>6. 監査済み財務諸表</li> </ol> </li> <li>● SECが登録届出書に重大な瑕疵（脱漏や不実表示等）があると判断した場合、SECは発効日を延期する瑕疵指摘状を発行するか、証券の販売を禁止する停止命令を出すことができる。</li> <li>● SECは証券販売の認可、証券の投資価値評価をしない。</li> <li>● 登録届出書に事実に関する重大な脱漏、瑕疵、あるいは不実表示があった場合、投資家は発行会社の役員、取締役、主要な株主、および引受証券会社を訴えることができる。</li> </ul>	

学習済みの場合、チェック項目の四角にはレ点を記入し、カッコ内には日付を記入します（ページ単位で学習しましょう）。

チェック項目	学習内容	メモ
<b>【目標】Series7 試験は、3ヶ月で絶対一発合格しよう！</b>		
Members (NYSE)会員： Registered traders (20 / / )	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 自己勘定の注文を自己のリスクで執行する。</li> <li>✓ 顧客のための注文執行はほとんどない。</li> <li>✓ 顧客注文が受け入れた場合、自己勘定より優先しなければならない。</li> </ul>	
Commission house broker	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Floor broker と呼ばれる。</li> <li>✓ 自社の顧客の注文を執行する。</li> <li>✓ 自社の自己勘定の注文を執行することもある。</li> </ul>	
Two dollar broker	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ Commission house broker が忙しく自社からの注文を全部執行できない時、彼らのために注文を執行する。</li> <li>✓ どんな企業の注文、いかなる証券注文も執行し手数料を課す。</li> </ul>	
Specialist	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 特定の証券に関して、公正かつ秩序ある市場の維持が目的。</li> <li>✓ 自己勘定において取引をする時は自己の資格、Commission house broker の注文執行時は委託機関の資格で行動することになる。</li> <li>✓ NYSE の Floor 立会場で取り引きされるすべての株式には、Specialist が割り振られる。</li> <li>✓ 同じポスト内で一銘柄以上を扱うことができる。</li> <li>✓ Commission house broker コミッション・ハウス・ブローカーや Two dollar broker ツーダラー・ブローカーが即時に注文を執行できない時、委託機関の役割を果たすことがある。</li> <li>✓ このような「市場外からの注文」は、「Specialist's Book」に記録される。</li> <li>✓ この注文が執行されるか、キャンセルされるまで保持し、注文が執行されたとき、Specialist は agent 受託者として行動し、手数料を課す。</li> <li>✓ Trading post 前の Crowd ブローカー達が群がっている中に入る時、ブローカーは Specialist にマーケットのサイズを聞くことがある。Specialist は、ブローカーに最も株式数の多い highest bid 最も高い買値と lowest ask 最も安い売値を教える。</li> <li>✓ 役割：市場性を維持し、証券の供給と需要の一時的な不均衡に対応するため、自己勘定で取引を行う役割を担う。取引ポストで買い手がない時には買い、売り手がない時には売りを常にできる体制をとり、継続的な市場を維持しなければならない。</li> <li>✓ NYSE 規則により、一般投資家の注文に対して競うことはできない。</li> <li>✓ Bid 買い呼び値と Ask 売り呼び値間の Spread スプレッドを小さくするために、より高い呼び値とより安い売り呼び値を唱えることができる。</li> </ul> <p>一般注文を stopping 停止することができる。注文停止は、より良い価格が得られない限り Floor Trader によって出された注文が特定の価格で執行されるということを、Specialist が保証する時行われる。 例：Specialist が 10 で買うという注文を停止した場合、Floor trader はその銘柄に対して\$10 以上支払わないということを保証する。</p>	

学習済みの場合、チェック項目の四角にはレ点を記入し、カッコ内には日付を記入します（ページ単位で学習しましょう）。

チェック項目	学習内容	メモ
<b>【目標】 Series7 試験は、3ヶ月で絶対一発合格しよう！</b>		
Regulatory element 定期研修  (20 / / )	<p>登録外務員は、最初の外務員としての登録後2年目、その後は職についている限り3年に一度、規制関連の研修に参加する必要がある。卒業はない。しかし、1998年7月1日付けで10年間、あるいはそれ以上の期間登録していた外務員には、一度だけの既得権があった。内容は、証券業継続教育規制理事会（Securities Industries / Regulatory Council on Continuing Education）によって書かれる。登録外務員は、コンピュータをベースにした研修において、コンプライアンス、規制、倫理、セールス慣行基準に関する情報を与えられる。その過程で、登録外務員達は自分達が知った情報に関連するシナリオに基づいた質問に答えなければならない。</p> <p>FINRAはプロ・カー・ディーラーに対し、登録外務員に関する関連の記念日を30日前に知らせる。これは、初めて外務員登録した記念日であることもあるし、あるいは重要な規律違反行為に関連する場合でもある。（重要な規律違反行為は時計をもう一度最初からスタートさせる。）登録外務員は、その記念日から規制関連の基礎研修を終了するまで、120日を与えられる。もしその者が規定の期間内に研修を終了しない場合は、その者の登録は「休止」される。登録が休止されている外務員は、証券免許を必要とするいかなる活動も禁止され、またいかなる報酬も受け取ることはできない。</p>	
Firm element 企業独自研修	<p>協会員の証券販売、トレーディング、あるいは投資銀行業務の遂行において顧客と直接に接触を持ついかなる登録外務員およびその直接の監督者は、企業独自の継続的な教育との関連で研修対象者「カバード・パーソン」と考えられている。各々の企業は、少なくとも年一回それぞれの企業の研修対象者の研修ニーズを分析して優先順位をつけ、そのニーズ分析に応じた書面による研修計画を設定していることを、規制当局に示すことができない限りならない。</p> <p>企業独自研修の最低基準は、研修計画がブローカーの証券知識、技能および専門性を向上させるものであることを要求している。そのような研修は、特に以下の点に重点を置いて、当該企業によって提供される証券の商品性、サービス、およびストラテジーをカバーしていなければならない。</p> <p>全般的な投資の特徴と関連するリスク            適合性と販売慣行に対する考慮            適用される規制要件</p>	
連邦政府による規制： 低位株 Penny Stock 規制	<p>SECは、株価水準の低いOTC株式（ペニー・ストック）の勧誘と販売に関するいくつかの規則を定めている。これらの株式の価格は、しばしばピンク・シートとNASDのOTC Bulletin Board（OTCBB）に掲載される。規則は一定のタイプの不正な販売慣行を防ぎ、投資家が低位株式市場についての情報を得ることができるようにすることを目的に作られた。</p>	

学習済みの場合、チェック項目の四角にはレ点を記入し、カッコ内には日付を記入します（ページ単位で学習しましょう）。